

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2014-2016)



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh:

BETA RIZKIYANA

B 100 140 155

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2018**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM), RETURN ON ASSETS
(ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2016)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

BETA RIZKIYANA

B 100 140 155

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



Drs. Ma'ruf, M.M.

NIDN:0618065901

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON ASSETS* (ROA)
DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indoensia
Periode 2014-2016)**

Oleh:

BETA RIZKIYANA

B 100 140 155

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 06 Januari 2018
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Muhammad Sholahuddin, SE, M.Si.
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs Ma'ruf, M.M
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. Drs. Sri Padmantyo, MBA.
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)

(.....)

(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Dr. Syamsudin, M.M)

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak sepenuhnya terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak sepenuhnya terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis yang diacu dalam naskah dan disebut dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas, maka saya akan mempertanggung jawabkan sepenuhnya sesuai kemampuan.

Surakarta, 6 Januari 2018

Penulis



BETA RIZKIYANA

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode 2014-2016)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016. Faktor-faktor yang diuji dalam penelitian adalah *net profit margin*, *return on assets* dan *return on equity* sebagai variabel independen, sedangkan harga saham sebagai variabel dependen. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 75 (25x3) perusahaan. Analisis data menggunakan regresi data panel. Hasil penelitian uji t menunjukkan bahwa NPM (X_1) dan ROA (X_2) tidak mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y) secara individu, sedangkan ROE (X_3) mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap harga saham (Y) secara individu. Begitu juga dari hasil uji F diperoleh ada pengaruh yang signifikan NPM (X_1), ROA (X_2) dan ROE (X_3) terhadap harga saham (Y) secara bersama-sama.

Kata Kunci: *harga saham, net profit margin, return on assets, return on equity.*

ABSTRACT

This study aims to analyze the factors that affect the stock prices on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2014-2016. Factors tested in the research are net profit margin, return on assets and return on equity as independent variable, while stock price as dependent variable. The sampling technique used in this study is purposive sampling with the number of samples of 75 (25x3) companies. Analysis using regression of panel data. The result of t test shows that NPM (X_1) and ROA (X_2) does not have influence significantly to stock price (Y) individually, while ROE (X_3) have influence significantly to stock price (Y) individually. Likewise from the results of the test f obtained there is a significant influence of NPM (X_1), ROA(X_2) and ROE (X_3) to stock price (Y) together.

Keywords: *stock price, net profit margin, return on assets, return on equity.*

1. PENDAHULUAN

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan pasar modal yang ada di Indonesia yang telah menjadi alternatif dan disukai perusahaan untuk memperoleh dana. Berkembangnya bursa efek disamping dapat dilihat dari semakin banyaknya anggota bursa, juga dapat dilihat dari perusahaan-perusahaan dalam memberikan harga saham yang diperdagangkan. Perubahan yang ada pada harga saham dapat memberi petunjuk tentang kegairahan dan keleluasaan aktivitas yang dilakukan pada pasar modal serta pemodal dalam menjalankan transaksi jual beli saham (Dewi, 2015).

Saham merupakan secarik kertas yang menunjukkan hak pemodal (pihak yang memiliki kertas tersebut) untuk memperoleh bagian dari prospek atau kekayaan organisasi yang menerbitkan sekuritas tersebut dan berbagai kondisi yang memungkinkan pemodal tersebut menjalankan haknya (Watung dan Ilat, 2016). Harga saham merupakan refleksi dari keputusan-keputusan investasi pendanaan (termasuk deviden) dan pengelolaan *asset* (Martono dan D Agus, 2004).

Laporan keuangan pada suatu perusahaan merupakan informasi yang sangat penting untuk mengukur tingkat kinerja keuangan perusahaan dalam melakukan investasi (Farkan dan Ika, 2012). Adapun yang digunakan perusahaan dalam menganalisis laporan keuangan dengan menggunakan rasio *Net Profit Margin*, *Return On Assets* dan *Return On Equity*.

Net Profit Margin menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari pengelolaan harta yang dimiliki yang ditunjukkan dengan adanya perputaran operasi perusahaan untuk memperoleh laba yang tinggi dimana suatu nilai dari *Net Profit Margin* tinggi, akan menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam penghasilan laba yang tinggi, dengan demikian hal ini memberikan peluang bagi semua investor untuk dapat menanamkan dana pada suatu perusahaan (Dewi dan Hidayat, 2014).

Return On Assets yang menunjukkan seberapa banyak suatu perusahaan telah mendapatkan laba atas aktiva yang sudah ditanamkan pada perusahaan. Rasio ini juga dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam

mendapatkan keuntungan dengan menggunakan semua aktiva yang dimiliki perusahaan (Putra dan Kindangen, 2016).

Return On Equity yang menunjukkan bagaimana suatu perusahaan mengelola modalnya sendiri (*equity*) secara efektif, mengukur tingkat keuntungan investasi yang sudah dilakukan pemilik modal sendiri atau pemegang saham (Sunandes, 2013).

2. METODE PENELITIAN

2.1 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2014-2016 yang berjumlah (3x25) 75 perusahaan.

2.2 Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber pada laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014 sampai 2016 yang diperoleh melalui akses langsung dari website Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id).

2.3 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi laporan keuangan tahunan (*annual report*). Dokumen dalam penelitian ini adalah data yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan (*annual report*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.

2.4 Metode Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan adalah dengan cara analisis kuantitatif. Analisis data dalam menjawab rumusan masalah yang telah ditetapkan adalah metode regresi data panel.

2.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini ada dua yang pertama variabel dependen yaitu Harga Saham dan variabel independen yaitu *Net Profit*

Margin, Return On Assets dan *Return On Equity*, yang dapat dijelaskan sebagai berikut:

2.5.1 Harga Saham

Harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melaksanakan investasi, karena harga saham menunjukkan nilai suatu perusahaan. Semakin tinggi nilai harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut dan juga sebaliknya (Susilawati 2012).

2.5.2 *Net Profit Margin* (NPM)

Semakin tinggi NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanam modalnya pada perusahaan tersebut. Rasio ini menunjukkan berapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan (Akbar, 2016).

2.5.3 *Return On Assets* (ROA)

Semakin besar ROA maka menunjukkan kinerja semakin baik, karena tingkat pengembalian investasi yang ditanamkan pada perusahaan semakin besar dan dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh terhadap harga saham (Abdullah *et al*, 2016).

2.5.4 *Return On Equity* (ROE)

Semakin tinggi ROE ini, maka akan semakin baik nilai perusahaan yang mengakibatkan para investor mau menginvestasikan sahamnya pada perusahaan tersebut (Saputra *et al*, 2014).

3.HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Disripsi Data

3.1.1 Uji Keteptan Model

Tabel III.1
Hasil Uji Ketepatan Model

Uji Ketepatan Model	Prob	P-value (5%)	Model yang tepat
<i>Uji Chow</i>	0.0000	P-value <0.05	FEM
<i>Uji Hausman</i>	0.3081	P-value >0.05	REM

Sumber: Data yang diolah, 2017

Dari *Uji Chow* dalam penelitian ini didapatkan nilai prob yaitu $0.0000 < 0.05$ maka H_0 ditolak dan menerima H_1 sehingga pendekatan model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* (FEM). Dari *uji Hausman* dalam penelitian ini didapatkan nilai prob yaitu $0.3081 > 0.05$, maka H_0 diterima dan menolak H_1 berarti model yang digunakan adalah *Random Effect Model* (REM). Berdasarkan hasil *uji chow* dan *uji hausman* maka dapat ditarik kesimpulan bahwa model regresi data panel yang tepat dalam penelitian ini adalah REM karena model REM lebih baik dan lebih tinggi nilai ujinya dari pada model FEM.

Dari perhitungan statistik dengan bantuan program *Eviews9* dapat dilihat data sebagai berikut:

Tabel III.2
Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.599475	3	0.3081

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	-9426.677443	-1981.556691	37685435.0307360	0.2252
X2	11099.687379	10579.138379	7258376.073773	0.8468
X3	13057.513678	10399.368855	5469286.745079	0.2557

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/28/17 Time: 11:31

Sample: 2014 2016

Periods included: 3

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1276.947	374.9013	3.406087	0.0014

X1	-9426.677	8468.902	-1.113093	0.2713
X2	11099.69	8369.111	1.326268	0.1912
X3	13057.51	6139.552	2.126786	0.0387
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.875684	Mean dependent var	2216.907	
Adjusted R-squared	0.804268	S.D. dependent var	4888.075	
S.E. of regression	2162.565	Akaike info criterion	18.47530	
Sum squared resid	2.20E+08	Schwarz criterion	19.34050	
Log likelihood	-664.8239	Hannan-Quinn criter.	18.82077	
F-statistic	12.26175	Durbin-Watson stat	2.344072	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Data yang diolah, 2017

Berdasar tabel III.2 diatas, maka diperoleh persamaan regresi data panel sebagai berikut:

$$Y = 1276.947 - 9426.677X_1 + 11099.69X_2 + 13057.51X_3 + e$$

Interpretasi dari persamaan regresi data panel diatas dapat diketahui bahwa:

- 1) Nilai Konstanta (α) = 1276.947

Nilai konstanta sebesar 1276.947 dengan nilai positif. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya harga saham pada saat variabel *Net Profit Margin*, *Return On Assets* dan *Return On Equity* nilainya nol.

- 2) Variabel *Net Profit Margin* = -9426.677

Besarnya nilai koefisien variabel *Net Profit Margin* yaitu sebesar -9426.677, variabel *Net Profit Margin* memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham. Memiliki arti bahwa semakin meningkatnya *Net Profit Margin* maka semakin menurunkan harga saham sebesar 9426.677 begitu pula sebaliknya.

- 3) Variabel *Return On assets* = 11099.69

Besarnya nilai koefisien Variabel *Return On Assets* sebesar 1109.69 dengan nilai positif, maka apa bila setiap kenaikan

variabel *Return On Assets* maka akan mengakibatkan harga saham naik sebesar 11099.69 begitu pula sebaliknya.

4) Variabel *Return On Equity* = 13057.51

Besarnya nilai koefisien variabel *Return On Equity* sebesar 10357.51 dengan nilai positif, maka apabila setiap kenaikan variabel *Return On Equity* maka akan mengakibatkan harga saham naik sebesar 13057.51 begitupula sebaliknya.

4. PENUTUP

Berdasarkan hasil dari penelitian dengan menggunakan *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, dan *Return On Equity* dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Tidak ada pengaruh signifikan *Net Profit Margin* terhadap harga saham, dibuktikan dengan nilai probabilitas $> 0,05$ sehingga hipotesis ditolak
- 2) Tidak ada pengaruh signifikan *Return On Assets* terhadap harga saham, dibuktikan dengan nilai probabilitas $> 0,05$ sehingga hipotesis ditolak.
- 3) Ada pengaruh signifikan *Return On Equity* terhadap harga saham, dibuktikan dengan nilai probabilitas $< 0,05$ sehingga hipotesis diterima.
- 4) Berdasarkan uji ketepatan model (uji F) menunjukkan bahwa variabel *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, dan *Return On Equity*, memiliki pengaruh secara simultan terhadap harga saham dengan kata lain model yang digunakan sudah tepat.
- 5) Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R-square* adalah 0,804268 artinya 80.42% harga saham dapat dijelaskan oleh variabel *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, dan *Return On Equity*. Sedangkan sisanya 19.58% dijelaskan oleh model yang lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Hilmi; Soedjatmiko dan Antung Hartati. 2016. *Pengaruh EPS, DER, PER, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI untuk Periode 2011-2013*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.9, No.1

- Akbar, Rasyidi Faiz. 2016. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*. Jurnal Ilmu Manajemen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya.
- Dewi, Linda Kania. 2015. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia*. ISSN: 2302-2019 E-Jurnal Katalogis Universitas Tadulako Vol.3, No.8, Hal: 114-125.
- Dewi, Sari Puspita dan Hidayat, Rahmat. 2014. *Pengaruh Net Profit Margin dan Return on Assets Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. ISSN: 2355-1488 ILMAN, Vol.1, No.1, Hal: 1-10.
- Farkhan dan Ika. 2012. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank Semarang.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Husaini, Achmad. 2012. *Pengaruh Variabel Returns On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan*. Jurnal Profit, Vol.6, No.1.
- Martono dan D Agus. 2004. *Manajemen Keuangan*. Ekonesia: Yogyakarta.
- Nino, Yunaningsih, Sri Murni, dan Johan R. Tumiwa. 2016. "Analisis Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Non Performing Loan (NPL), Capital Adequacy Ratio (CAR), dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Pada Indeks LQ45". Jurnal EMBA Vol. 4 No. 3 September 2016.
- Putra, Ferdinan Eka dan Kindangen, Paulus. 2016. *Pengaruh Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014*. ISSN: Jurnal EMBA, Vol.4, No.4, Hal: 235-245.
- Riyadi, Selamat. 2006. *Banking Assets and Liability Management*, Edisi 3. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Saputra, Fisiko Rizki; Siti Ragil Handayani dan Nia Firdauzi Nuzula. 2014. *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham Studi Pada*

Perusahaan Aneka Industri Sub Sektor Industri Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. Jurnal Administrasi Bisnis, Vol.7, No.2.

Sunandes, Aris. 2013. *Pengaruh Net Profit Margin, ROI,ROE,EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Automotive and Components yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia.* ISSN: 2088-6268 Jurnal Komplek, Vol. 5, No. 2, Hal: 64-156.

Susilawati, Christine Dwi Karya. "Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45". Jurnal Akuntansi Vol.4, No.2, November 2012:165-174.

Sutrisno. 2008. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi.* Yogyakarta: EKONESIA.

Watung, Rosdian Widiawati dan Ilat Ventje. 2016. *Pengaruh Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015.* ISSN: 2303-1174 Jurnal EMBA, Vol.4, No.2